

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# Les marchés s'attendent de plus en plus à une hausse de taux de la Réserve fédérale en juin

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : un nouveau creux cyclique pour le taux de chômage.
- ▶ États-Unis : baisse de l'ISM manufacturier, mais rebond de l'indice non manufacturier.
- ▶ Canada : le marché du travail affiche une modeste création d'emplois en avril.
- ▶ Canada : le solde commercial s'est amélioré en mars.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une meilleure hausse des ventes au détail est attendue pour le mois d'avril.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier devrait reculer en avril.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Le prix du pétrole en dégringolade pour une troisième semaine d'affilée.
- ▶ Les marchés sont davantage convaincus que la Réserve fédérale haussera ses taux en juin.
- ▶ Le dollar canadien passe sous 0,73 \$ US.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 8</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 6	<i>Principaux indicateurs financiers..... 10</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal  
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior  
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://desjardins.com/economie)

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 211 000 embauches nettes en avril après un gain décevant de 79 000 (révisé de 98 000) en mars et une création de 232 000 emplois (révisée de 219 000) en février. Le secteur de la construction a gagné 5 000 emplois et les gains sont de 6 000 au sein de la fabrication. Le secteur des ressources a effectué 10 000 embauches nettes. Il s'est créé 173 000 postes dans les services du secteur privé, soit plus du triple que les 54 000 embauches de mars.
- ▶ Le taux de chômage est passé de 4,5 % à 4,4 %. Il rejoint ainsi le creux du cycle économique du milieu des années 2000, qui avait été atteint la dernière fois en mai 2007.
- ▶ Le salaire horaire moyen a progressé de 0,3 % en avril après une hausse de 0,1 % en mars (révisée de 0,2 %). Sa variation annuelle a reculé de 2,6 % à 2,5 %.
- ▶ Sans surprise, la Réserve fédérale (Fed) a gardé le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans une fourchette de 0,75 % à 1,00 %. La Fed ne s'est pas sentie prête à immédiatement mettre la table pour une hausse des taux en juin.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a diminué en avril, passant de 57,2 à 54,8; son plus bas niveau depuis 2017. Six des dix sous-indices ont reculé. La principale baisse provient des nouvelles commandes (-7,0 points). De son côté, l'ISM non manufacturier a fait le chemin inverse et a augmenté de 55,2 à 57,5.
- ▶ Après avoir chuté de 9,8 % au cours des trois premiers mois de l'année, les ventes d'automobiles neuves ont enregistré en avril leur première hausse mensuelle de l'année avec un gain de 1,8 %. Cette croissance se situe toutefois largement sous celle prévue par le consensus.
- ▶ La consommation réelle a augmenté de 0,3 % en mars, après une baisse de 0,3 % en janvier et un recul de 0,1 % en février. Une bonne partie de cette croissance provient d'un rebond de la consommation de services liée au chauffage.
- ▶ Les dépenses de construction ont diminué de 0,2 % en mars après un sursaut de 1,8 % en février. On observe un gain de 1,2 % du côté résidentiel, mais une baisse de 1,3 % du côté de la construction privée non résidentielle. La construction publique a diminué de 0,9 %.

**Francis Généreux**, économiste principal

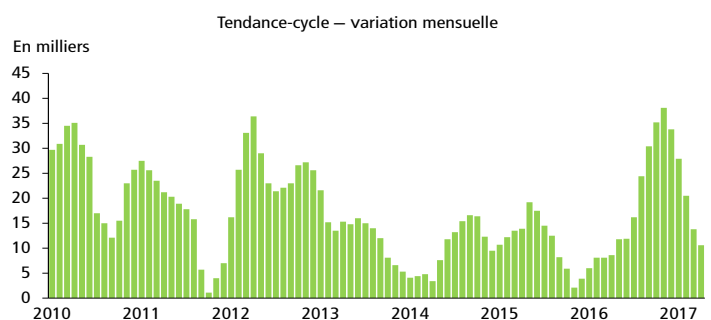
## CANADA

- ▶ Le marché du travail a connu une création de 3 200 emplois en avril, soit un résultat relativement conforme aux attentes. La progression anémique de l'emploi observée en avril, combinée aux croissances plus faibles aussi répertoriées en février et en mars, a contribué à un net ralentissement de la tendance. Le taux de chômage est passé de 6,7 % à 6,5 % en raison d'une baisse de 45 500 personnes au sein de la population active. En soi, les résultats du mois d'avril ne changent pas notre perception de l'économie canadienne. Ils mettent néanmoins en évidence un risque qui pèse sur la plupart des indicateurs économiques pour le mois. La baisse de l'emploi dans les secteurs des services aux entreprises, des services relatifs aux bâtiments et autres services de soutien ainsi que dans les services d'hébergement et la restauration est sans doute attribuable en partie au retard de certaines activités saisonnières en réaction aux conditions climatiques défavorables observées dans le centre du pays durant le mois. Cela est un indice de la volatilité qui pourrait être présente dans les résultats de certains indicateurs ce printemps.
- ▶ Les exportations de marchandises ont augmenté de 3,8 % en mars. Les importations ont poursuivi leur tendance haussière avec un gain de 1,7 %. Au total, le volume des exportations s'est accru de 0,8 % (à rythme trimestriel annualisé) pour l'ensemble du premier trimestre, alors que celui des importations a bondi de 14,1 %. Ainsi, le solde du commerce international de biens exprimé en termes réels est passé de +9,0 G\$ de 2007 au quatrième trimestre à +5,4 G\$ de 2007 au premier trimestre. Cette détérioration du solde commercial de biens au premier trimestre de 2017 entraînera une importante contribution négative à la variation du PIB réel de la période.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

## CANADA

### La tendance de l'emploi est redescendue à un niveau plus soutenable



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## Le pétrole chute aux environs de 45 \$ US, un creux de cinq mois

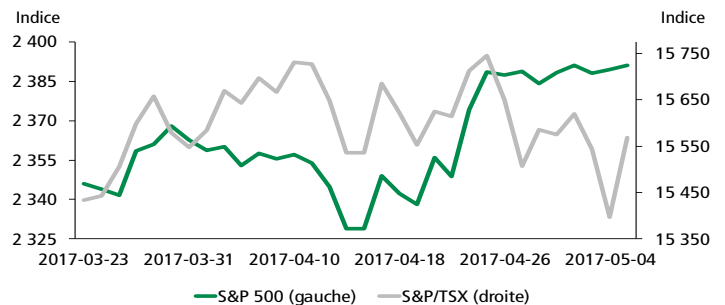
Les Bourses en Europe ont profité d'un nouvel élan lié à l'élection présidentielle française. Les sondages ont donné Emmanuel Macron grand gagnant du débat qui s'est déroulé mercredi. D'après la moyenne des sondages compilée par Bloomberg, Emmanuel Macron bénéficierait de 62 % des appuis en vue du second tour qui aura lieu ce dimanche. Le S&P 500 a connu une semaine sans histoire, évoluant près des 2 400 points, sans toutefois parvenir à franchir ce niveau. De son côté, le S&P/TSX continue d'éprouver des ennuis. Après les craintes sur Home Capital et l'hostilité de Donald Trump envers le Canada la semaine précédente, la forte chute des prix des matières premières a causé de lourdes pertes dans les secteurs de l'énergie et des matériaux.

Les taux obligataires américains sont remontés graduellement cette semaine. La Réserve fédérale (Fed) ne s'est pas montrée trop inquiète par rapport aux mauvais résultats du PIB au premier trimestre. Devant cette attitude, les investisseurs ont escompté une hausse de taux en juin avec plus de conviction. Ayant été anticipé, le rebond de l'emploi en avril n'a pas causé de fortes réactions de marché. Les taux canadiens n'ont pas suivi la trajectoire haussière américaine. Jeudi, le gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz, a signalé que la hausse du protectionnisme américain s'ajoutait à la liste de facteurs limitatifs pour les exportations canadiennes. Les données de création d'emplois légèrement plus faibles que prévu, parues vendredi, ont été un autre élément gardant les taux canadiens bien ancrés.

L'augmentation des anticipations de resserrement monétaire pour la rencontre de la Fed de juin ne s'est pas traduite par une appréciation généralisée du dollar américain. L'indice DXY du taux de change américain s'est même légèrement replié durant la semaine. Cela reflète principalement la vigueur des principales devises européennes. L'euro s'est notamment approché de 1,10 \$ US alors que beaucoup d'espoir semble se construire autour de la probable victoire d'Emmanuel Macron à la présidence française. Une appréciation du dollar américain a néanmoins été observée contre le yen, le dollar canadien et australien, ainsi que plusieurs devises de pays émergents. Concernant la devise canadienne, la baisse des prix du pétrole à 45 \$ US le baril a contribué à faire passer sa valeur sous 0,73 \$ US.

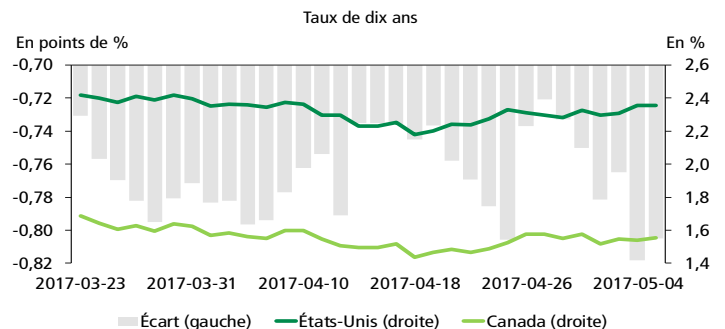
**Jimmy Jean, CFA**, économiste principal  
**Hendrix Vachon**, économiste senior

**GRAPHIQUE 1**  
**Marchés boursiers**



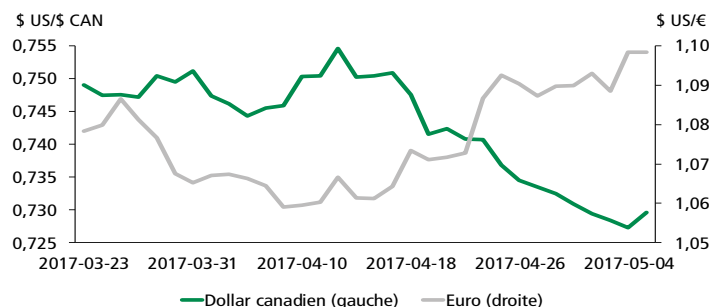
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
**Marchés obligataires**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
**Marchés des devises**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**VENDREDI 12 mai - 8:30**

Avril	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
<b>Mars</b>	<b>-0,3 %</b>

**VENDREDI 12 mai - 8:30**

Avril	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	0,6 %
<b>Mars</b>	<b>-0,2 %</b>

**VENDREDI 12 mai - 10:00**

Mai	
Consensus	97,0
Desjardins	95,0
<b>Avril</b>	<b>97,0</b>

**LUNDI 8 mai - 8:15**

Avril	taux ann.
Consensus	220 000
Desjardins	208 000
<b>Mars</b>	<b>253 700</b>

### ÉTATS-UNIS

**Indice des prix à la consommation (avril)** – L'évolution mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) a surpris à la baisse en mars. Une diminution de l'IPC ne s'était pas vue depuis février 2016. Ce recul avait été appuyé par les prix de l'énergie. On s'attend toutefois à ce que cette composante ait plutôt amené une contribution positive à l'IPC en avril. Les prix à la pompe ont augmenté de 4,3 % en avril par rapport à la moyenne de mars. Cette hausse est presque trois fois plus importante que ce que l'on observe normalement à cette période de l'année. Les ajustements saisonniers amèneront donc une plus forte pression à la hausse sur les prix. Excluant les aliments et l'énergie, on peut s'attendre à une croissance de 0,2 %, et ce, après une étonnante baisse de 0,1 % en mars. On prévoit, notamment, un retour à une croissance mensuelle plus tendancielle du côté du logement après un ralentissement en mars. L'IPC total devrait augmenter de 0,3 %. Sa variation annuelle devrait passer de 2,4 % à 2,3 %. L'inflation de base devrait demeurer à 2,0 %.

**Ventes au détail (avril)** – La progression des ventes au détail est plutôt modeste depuis quelques mois et la baisse de 0,2 % des ventes en mars a été particulièrement décevante. On s'attend toutefois à une meilleure progression pour le mois d'avril. Même si elles ont été plus timides qu'anticipé, les ventes d'automobiles neuves ont tout de même augmenté et cela devrait se manifester au sein des ventes au détail. De plus, l'augmentation des prix de l'essence aidera à gonfler la valeur des ventes auprès des stations-service et, par ricochet, les ventes totales. Excluant les autos et l'essence, on peut s'attendre à un rebond du côté de la restauration après la baisse de 0,6 % enregistrée en mars, probablement à cause de la tempête qui a sévi au milieu du mois. On anticipe une croissance de 0,3 % des ventes excluant les automobiles et l'essence ainsi qu'un gain de 0,6 % pour les ventes au détail totales.

### Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (mai – préliminaire) –

La confiance des consommateurs est demeurée stable entre mars et le mois dernier selon la version finale d'avril de l'indice de l'Université du Michigan. Toutefois, d'autres indices affichaient des baisses assez prononcées. C'était notamment le cas de l'indice du Conference Board, mais aussi des indices TIPP et Gallup. On peut ainsi s'attendre à ce que l'indice du Michigan suive cette tendance en mai. D'un autre côté, l'indice hebdomadaire compilé par Bloomberg s'est montré plutôt stable au cours des récentes semaines. Parmi les facteurs qui pourraient influencer la confiance, la hausse des prix de l'essence en deuxième partie d'avril pourrait affecter négativement l'humeur des ménages, mais cela pourrait aussi être contrebalancé par une bonne progression de la Bourse pendant la même période. Les signes ne sont donc pas très clairs. On table donc sur une baisse assez modérée de l'indice de l'Université du Michigan qui pourrait passer de 96,9 à 95,0.

### CANADA

**Mises en chantier (avril)** – Avec 253 700 unités, le nombre de mises en chantier a atteint un niveau exceptionnellement élevé en mars. Il serait toutefois étonnant que cette cadence puisse être conservée pour un deuxième mois consécutif, si bien qu'une réduction des mises en chantier est attendue pour avril. En outre, le nombre de mises en chantier de logements collectifs dans les régions urbaines semble avoir beaucoup trop augmenté en mars par rapport à sa tendance des derniers mois.

JEUDI 11 mai - 7:00

**Mai**


Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>16 mars</b>	<b>0,25 %</b>


**OUTRE-MER**

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (mai)** – La Banque d'Angleterre (BoE) devrait demeurer une fois de plus sur les lignes de côté à sa prochaine rencontre de politique monétaire. Récemment, l'inflation tendancielle et la croissance économique ont ralenti, ce qui devrait calmer un peu les craintes que certains dirigeants de la BoE avaient sur la progression future des prix. Par ailleurs, il serait étonnant que la BoE change sa politique monétaire en pleine campagne électorale au Royaume-Uni.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 8 au 12 mai 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 8</b>	8:35	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	8:45	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
<b>MARDI 9</b>	9:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Mars	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %
	13:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	16:15	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
<b>MERCREDI 10</b>	8:30	Prix des exportations (m/m)	Avril	0,2 %	0,4 %	0,2 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Avril	0,2 %	0,5 %	-0,2 %
	12:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Avril	nd	nd	-176,2
<b>JEUDI 11</b>	6:25	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	1-5 mai	245 000	242 000	238 000
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Avril	0,2 %	0,3 %	-0,1 %
	Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	0,2 %	0,3 %	0,0 %	
<b>VENDREDI 12</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Avril	0,2 %	0,3 %	-0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	0,2 %	0,2 %	-0,1 %
		Total (a/a)	Avril	2,3 %	2,3 %	2,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Avril	2,0 %	2,0 %	2,0 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Avril	0,6 %	0,6 %	-0,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Avril	0,5 %	0,5 %	0,0 %
	9:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Mai	97,0	95,0	97,0
10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Mars	0,1 %	0,1 %	0,3 %	
12:30	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker					
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 8</b>	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Avril	220 000	208 000	253 700
<b>MARDI 9</b>	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Mars	nd	3,0 %	-2,5 %
<b>MERCREDI 10</b>	---	---				
<b>JEUDI 11</b>	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Mars	nd	0,2 %	0,4 %
	10:30	Publication de la <i>Revue</i> de la Banque du Canada				
<b>VENDREDI 12</b>	---	---				

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 8 au 12 mai 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>DURANT LA SEMAINE</b>								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Avril	35,2		23,9		
<b>LUNDI 8</b>								
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Avril	nd		43,9		
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Mars	0,7 %	2,1 %	3,4 %	4,6 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Mars	-6 000		-6 568		
France	2:45	Compte courant (G€)	Mars	nd		-3,6		
France	2:45	Production industrielle	Mars	1,1 %	0,6 %	-1,6 %	-0,7 %	
<b>MARDI 9</b>								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Mars	21,5		19,9		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Mars	26,5		20,4		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Mars	-0,7 %	2,6 %	2,2 %	2,5 %	
Italie	4:00	Ventes au détail	Mars	0,2 %	0,7 %	-0,3 %	-1,0 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Avril		1,1 %		0,9 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Avril		6,7 %		7,6 %	
<b>MERCREDI 10</b>								
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Mars	105,5		104,8		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Mars	114,7		115,3		
Italie	4:00	Production industrielle	Mars	0,3 %	2,6 %	1,0 %	1,9 %	
Nouvelle-Zélande	17:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Mai	1,75 %		1,75 %		
Japon	19:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Mars	798,8		1 076,8		
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Mars	1 731,9		2 210,9		
<b>JEUDI 11</b>								
Zone euro	4:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de la Banque centrale européenne						
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Mars	-3 000		-3 663		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Mars	0,3 %	2,9 %	-1,7 %	0,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Mars	-0,4 %	1,9 %	-0,7 %	2,8 %	
Royaume-Uni	7:00	Publication du rapport sur l'inflation de la Banque d'Angleterre						
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Mai	0,25 %		0,25 %		
<b>VENDREDI 12</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Avril	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	
Allemagne	2:00	PIB réel – préliminaire	T1	0,6 %	1,7 %	0,4 %	1,7 %	
France	2:45	Création d'emplois non agricoles – préliminaire	T1	0,2 %		0,4 %		
France	2:45	Salaires – préliminaire	T1	0,2 %		0,1 %		
Zone euro	5:00	Production industrielle	Mars	0,3 %	2,3 %	-0,3 %	1,2 %	

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

**ÉTATS-UNIS**
**Indicateurs économiques trimestriels**

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2016	2015	2014
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2017 T1	16 842	0,7	1,9	1,6	2,6	2,4
Consommation (G\$ 2009)	2017 T1	11 680	0,3	2,8	2,7	3,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2017 T1	2 895	-1,7	-0,6	0,8	1,8	-0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2017 T1	615,4	13,7	2,4	4,9	11,7	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2017 T1	2 247	9,4	3,1	-0,5	2,1	6,0
Changement des stocks (G\$ 2009) <sup>1</sup>	2017 T1	10,3	---	---	22,0	84,0	57,7
Exportations (G\$ 2009)	2017 T1	2 168	5,8	3,1	0,4	0,1	4,3
Importations (G\$ 2009)	2017 T1	2 770	4,1	3,8	1,2	4,6	4,4
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2017 T1	17 417	1,5	2,2	2,1	3,1	2,6
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2017 T1	112,9	2,3	2,0	1,3	1,1	1,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2017 T1*	107,3	-0,7	1,0	0,3	0,9	0,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2009 = 100)	2017 T1*	111,9	3,0	2,8	2,6	2,0	2,0
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2017 T1	129,0	3,2	2,4	2,2	2,1	2,0
Solde du compte courant (G\$) <sup>1</sup>	2016 T4	-112,4	---	---	-481,2	-463,0	-392,1

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau au cours de la période; \* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**ÉTATS-UNIS**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Mars	126,7	0,4	1,5	2,4	3,5
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Avril*	54,8	57,2	56,0	52,0	50,7
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Avril*	57,5	55,2	56,5	54,6	55,7
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Avril	120,3	124,9	111,6	100,8	94,7
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Mars*	11 696	0,3	-0,1	0,8	2,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Mars*	12 882	0,5	0,5	1,0	2,4
Crédit à la consommation (G\$)	Févr.	3 792	0,4	1,1	2,8	6,3
Ventes au détail (M\$)	Mars	471 491	-0,2	0,1	1,7	4,6
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars	375 298	0,0	1,1	2,2	4,6
Production industrielle (2007 = 100)	Mars	104,1	0,5	0,3	1,1	1,5
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Mars	76,1	75,7	76,0	75,6	75,4
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Mars*	478 185	0,2	2,9	4,7	5,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	239 439	0,9	5,8	4,9	4,8
Stocks des entreprises (G\$)	Févr.	1 840	0,3	1,0	1,7	2,8
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Mars	1 215	1 303	1 275	1 052	1 113
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Mars	1 267	1 216	1 228	1 225	1 077
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Mars	621,0	587,0	551,0	568,0	537,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Mars	5 710	5 470	5 510	5 470	5 390
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Mars*	-43 706	-43 760	-44 259	-36 026	-37 259
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Avril*	146 063	211,0	522,0	1 057	2 237
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Avril*	4,4	4,5	4,8	4,8	5,0
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Mars	243,8	-0,3	0,4	1,1	2,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars	251,0	-0,1	0,4	0,9	2,0
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Mars*	112,0	-0,2	0,3	0,8	1,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars*	112,5	-0,1	0,4	0,7	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Mars	112,1	-0,1	0,8	1,4	2,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Mars	122,3	0,2	0,8	1,5	3,6
Prix des importations (2000 = 100)	Mars	122,6	-0,2	0,8	1,7	4,2

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> Statistique représentant la variation depuis le mois de référence; \* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.



**CANADA**
**Indicateurs économiques trimestriels**

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2016	2015	2014
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2016 T4	1 811 213	2,6	1,9	1,4	0,9	2,6
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T4	1 034 553	2,6	2,4	2,2	1,9	2,8
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T4	351 614	2,1	2,3	2,0	1,5	0,8
Investissements résidentiels (M\$ 2007)	2016 T4	125 127	4,8	2,4	2,9	3,8	2,7
Investissements non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T4	160 851	-17,4	-7,0	-8,4	-11,5	3,2
Changement des stocks (M\$ 2007) <sup>1</sup>	2016 T4	-4 365	---	---	-1 038	3 861	9 392
Exportations (M\$ 2007)	2016 T4	582 790	1,3	0,8	1,1	3,4	5,8
Importations (M\$ 2007)	2016 T4	559 480	-13,5	-1,3	-1,0	0,3	2,2
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T4	1 783 789	0,4	1,2	0,9	0,3	1,9
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T4	114,2	4,3	1,9	0,6	-0,8	1,9
Productivité du travail (2007 = 100)	2016 T4	108,0	1,4	1,6	0,7	-0,5	2,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2016 T4	116,4	2,7	0,6	0,9	2,2	0,9
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2016 T4	-10 726	---	---	-67 695	-67 553	-48 207
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2016 T4	82,2	---	---	81,0	80,8	82,4
Revenu personnel disponible (M\$)	2016 T4	1 190 700	6,3	4,0	3,8	4,4	3,2
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T4	239 580	28,8	12,0	-4,5	-19,5	8,2

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau au cours de la période; \* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**CANADA**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Févr.	1 710 741	0,0	1,0	1,7	2,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Févr.	363 135	-0,4	1,6	3,0	3,9
Ventes des manufacturiers (M\$)	Févr.	53 629	-0,2	2,4	4,5	6,8
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Mars	253,2	214,2	207,4	218,8	203,5
Permis de bâtir (M\$)	Févr.	7 450	-2,5	-1,5	-0,6	3,9
Ventes au détail (M\$)	Févr.	47 763	-0,6	1,6	4,4	4,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Févr.	35 291	-0,1	1,8	3,7	5,8
Ventes des grossistes (M\$)	Févr.	58 856	-0,2	3,1	3,6	6,6
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Mars*	-134,7	-1 081	319	-4 258	-3 021
<i>Exportations (M\$)</i>	Mars*	46 977	3,8	1,7	8,1	12,9
<i>Importations (M\$)</i>	Mars*	47 112	1,7	2,7	-1,2	5,6
Emplois (k) <sup>2</sup>	Avril*	18 311	3,2	12,6	21,7	23,0
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Avril*	6,5	6,7	6,8	7,0	7,1
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Févr.	967,6	0,1	0,6	1,0	1,5
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Févr.	16 137	64,5	31,8	29,9	25,4
Prix à la consommation (2002 = 100)	Mars	129,9	0,2	1,2	0,9	1,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars	125,2	0,3	1,4	0,7	1,7
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Mars	129,6	0,3	1,2	0,5	1,3
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Mars	114,0	0,8	1,7	3,2	5,1
Prix des matières premières (2002 = 100)	Mars	99,6	-1,6	1,5	9,8	16,6
Masse monétaire M1+ (M\$)	Mars*	912 147	1,1	2,0	4,4	9,7

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER**
**Principaux indicateurs financiers**

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	5 mai	28 avril	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	1,00	1,00	1,00	0,75	0,50	0,50	1,00	0,63	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,89	0,79	0,81	0,50	0,37	0,19	0,89	0,45	0,18
Obligations – 2 ans	1,32	1,26	1,28	1,22	0,80	0,73	1,38	0,98	0,56
– 5 ans	1,89	1,81	1,91	1,94	1,24	1,23	2,13	1,53	0,94
– 10 ans	2,36	2,28	2,37	2,49	1,78	1,78	2,61	2,02	1,36
– 30 ans	2,99	2,95	3,00	3,11	2,57	2,63	3,19	2,71	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 391	2 384	2 356	2 297	2 085	2 057	2 396	2 215	2 001
Indice DJIA (niveau)	20 929	20 941	20 656	20 071	17 888	17 741	21 116	19 133	17 140
Cours de l'or (\$ US/once)	1 228	1 268	1 266	1 218	1 304	1 290	1 369	1 259	1 127
Indice CRB (niveau)	178,43	181,73	187,11	193,20	182,50	179,91	195,82	187,30	177,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	46,59	49,31	52,25	53,81	44,07	44,58	54,48	48,69	39,50
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,50	0,52	0,55	0,47	0,44	0,50	0,56	0,50	0,42
Obligations – 2 ans	0,68	0,72	0,76	0,77	0,52	0,56	0,88	0,65	0,47
– 5 ans	1,00	1,01	1,12	1,11	0,67	0,73	1,32	0,88	0,53
– 10 ans	1,55	1,55	1,60	1,76	1,16	1,35	1,87	1,40	0,95
– 30 ans	2,16	2,16	2,26	2,42	1,82	1,99	2,53	2,03	1,55
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	-0,50	-0,50	-0,50	-0,25	0,00	0,00	0,00	-0,13	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	-0,39	-0,27	-0,26	-0,03	0,07	0,31	0,35	0,05	-0,39
Obligations – 2 ans	-0,64	-0,54	-0,52	-0,44	-0,28	-0,17	-0,06	-0,33	-0,64
– 5 ans	-0,89	-0,80	-0,79	-0,82	-0,58	-0,50	-0,38	-0,66	-0,89
– 10 ans	-0,81	-0,73	-0,78	-0,73	-0,62	-0,42	-0,35	-0,62	-0,82
– 30 ans	-0,83	-0,79	-0,74	-0,69	-0,75	-0,64	-0,52	-0,68	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 569	15 586	15 667	15 476	14 509	13 701	15 922	14 921	13 564
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3706	1,3652	1,3406	1,3023	1,3404	1,2909	1,3749	1,3170	0,7296
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5055	1,4877	1,4197	1,4044	1,4929	1,4723	1,5103	1,4397	1,3828
<b>Outre-mer</b>									
<b>Zone euro</b>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,0984	1,0897	1,0590	1,0784	1,1138	1,1405	1,1427	1,0914	1,0387
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,31	0,25
Obligations – 10 ans	1,12	1,02	1,03	1,35	1,14	1,42	1,51	1,13	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 288	7 204	7 349	7 188	6 693	6 126	7 430	6 892	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,2956	1,2951	1,2374	1,2488	1,2519	1,4431	1,4879	1,2909	1,2049
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	0,42	0,32	0,23	0,41	0,06	0,15	0,49	0,12	-0,22
Indice DAX (niveau)	12 690	12 438	12 225	11 651	10 259	9 870	12 690	10 953	9 269
<b>Japon</b>									
BoJ – taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	19 446	19 197	18 665	18 918	16 905	16 107	19 634	17 754	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	112,63	111,55	111,07	112,71	103,14	107,13	118,18	108,51	99,89

CRB : Commodity Research Bureau ; WTI : West Texas Intermediate ; BCE : Banque centrale européenne ; BoE : Banque d'Angleterre ; BoJ : Banque du Japon

Note : Données prises à la fermeture des marchés, à l'exception de la journée courante qui ont été prises à 11 h.